SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 21 DE ENERO DE 2001 AÑO 11 Nº562

CASH

Rumbo a casita

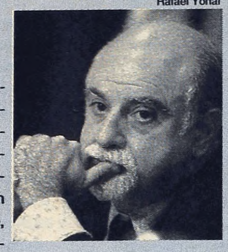


Image Bank

De cada 1 dólar que ganan la empresas privatizadas en Argentina, 80 centavos lo envían a sus países de origen. En ocho años ya remitieron utilidades al exterior por 8900 millones de dólares, más de la mitad de lo que pusieron para comprar los activos estatales

Sumacero

Buscado


Rafael Yohai

Rodolfo Barra. Supo ser protagonista en diferentes roles: viceministro de Obras y Servicios Públicos, juez de la Suprema Corte, ministro de Justicia, presidente del Orsna y hasta abogado en causas judiciales con el Estado, a veces defendiéndolo y otras litigando contra él. La caída del menemismo no lo dejó desamparado, ni abultando la cifra de desocupados, sino como presidente de la Auditoría General de la Nación. Desapareció de los medios, pero tal vez se encuentre encerrado en su despacho estudiando minuciosamente los dictámenes sobre irregularidades cometidas por el anterior gobierno, que no le faltan. Las compras poco transparentes de la Secretaría de Medio Ambiente, incluidas las del Instituto Nacional del Agua ("María Julia lo hizo"), la desafortunada colocación de fondos de Casa de la Moneda en el Banco de La Rioja horas antes de su quiebra y las inversiones nunca justificadas en la tampoco nunca inaugurada Universidad de La Rioja esperan que les dé luz verde para que el Colegio de Auditores (en el que el menemismo tiene mayoría) se dedique a tratarlos. Quizás, entonces, Barra vuelva a las primeras planas como otrora.

La frase


Bernardino Avila

"Fuimos los políticos los que construimos las posibilidades para que la argentina fuera creíble y se le otorgara el blindaje" (de **Graciela Fernández Meijide** a Marcelo Bonelli, en un reportaje en Radio Mitre, el miércoles pasado). Alguien le tiene que advertir a la ministra de Desarrollo Social que no es para sentirse orgullosa haber conseguido el salvataje financiero del FMI, puesto que fue la Alianza que construyó las posibilidades para, precisamente, no ser creíble ante los inversores y haberse acercado al abismo de la cesación de pagos, que el blindaje evitó.

la Posta

Las lecturas estivales de **Miguel Bein** parecen elegidas cuidadosamente por el secretario de Programación para alimentar su espíritu y descansar de las tediosas ocupaciones del resto del año. Su elección para este verano es *"Principios de Finanzas Corporativas"*, de Brealey y Maiers, mientras repasa capítulos de *"Valuación sobre la base de opciones reales"*. También recorre las páginas de Valuation, de Copeland, sobre la valuación de empresas, y se fascina con los disquetes que trae, con modelos de flujos de fondos para ejercicios. Bein le confesó a la sección Libros de *Ambito Financiero* esta afición literaria suya, aunque aclarando que también acometerá algunas obras de ficción (¿las financieras no lo son?) cuando pueda tomarse una semana de vacaciones.

Dialoguito

Enrique Szewach: *–¿Eran importantes estos rubros en la importación de la Argentina?* (En referencia a los productos prohibidos para su ingreso a la Argentina por el mal de la "vaca loca".)
Antonio Berhongaray: *–Yo diría que no demasiado porque digamos que vender carne en la Argentina es como vender naranjas en Paraguay.* (En Radio América, en el programa "Aire Acondicionado", el miércoles pasado.)
Y vender naranjas en Paraguay debe ser como querer vender cubitos (y no de caldo) en la Antártida, aunque el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca no lo mencione. Lo que tampoco consideró el secretario es la posibilidad de que en el Paraguay o en la Antártida puedan implementarse condiciones de apertura tales que resulte más barato importar que producir, aun aquello en lo que los recursos naturales son hiperabundantes. Y tiene un ejemplo cercano para analizar; si no, cómo explica que en la Argentina las góndolas de los hipermercados se pueblen de embutidos, fiambres, quesos y carnes enlatados de lejanos orígenes.

ReVista

ENOIKOS
Revista de la Facultad de Ciencias Económicas
Número 17



Esta edición se ha estructurado alrededor de "La regulación de los servicios públicos. El arte de las apariencias", abordado a través de tres ejes relacionados: 1) Cuestiones principales y tareas pendientes; 2) Derechos de consumidores y usuarios. La defensa de la competencia; y 3) Algunas visiones sobre áreas privatizadas. Para abarcar esas polémicas áreas fueron convocados Oscar Oslak, Daniel Azpiazu, Eduardo Basualdo, Diego Petrecolla, Eduardo Epszteyn, Juan Legisa, entre otros especialistas destacados.

Ranking

Subtes y FF.CC. Urquiza
–evaluación del funcionamiento del servicio–

	Positivo	Regular	Negativo
Mayo 1994	48,4%	35,9%	14,7%
Julio 1996	87,3%	11,7%	1,0%
Marzo 1997	89,9%	8,7%	1,5%
Noviembre 1997	86,0%	11,9%	2,0%
Octubre 1998	83,3%	13,1%	2,7%
Septiembre 1999	83,4%	12,1%	3,7%
Octubre 2000	79,9%	16,9%	2,4%

Nota: El presente estudio sintetiza los resultados obtenidos dentro del informe correspondiente al año 2000 del programa de evaluación permanente los niveles de satisfacción de clientela registrados entre los usuarios efectivos de los servicios de transporte subterráneo y del Ferrocarril General Urquiza. Si bien es alto el porcentaje de usuarios que perciben de manera positiva el funcionamiento del servicio, tendencia que ha ido incrementándose con posterioridad a la privatización, cabe mencionar que en comparación con el relevamiento realizado en setiembre de 1999 dicha percepción ha decrecido un 4 por ciento.

Fuente: Ibope.

Empresas

LG Electronics Argentina suscribió un contrato de sponsorización con la **Federación Argentina de Vóleibol** por un monto anual de 330.000 pesos. LG, a través de ese acuerdo, estará presente en la vestimenta de los seleccionados mayores masculino y femenino.

Rumbo a casita

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Aun en una economía que atraviesa la recesión más larga de su historia, las empresas privatizadas baten records de ganancias. También baten records de remesas de dichas utilidades a sus países de origen. De otro modo: la levantan con pala... y la cargan al avión. En los últimos ocho años, de cada 1 peso ganado en el país, las compañías privatizadas giraron 80 centavos a sus casas matrices y sólo reinvirtieron 20 centavos en la Argentina. Más aún, en apenas ocho años, el 55 por ciento de todo el dinero que pusieron para la compra de las antiguas empresas públicas ya regresó a sus países de origen en forma de ganancias. De mantenerse la tendencia, a partir del 2004, la cuenta quedará saldada y se habrá ido más plata que la que alguna vez ingresó.

Como demostró el investigador de Flacso, Daniel Azpiazu, en base a cifras del Indec, "las ganancias de las privatizadas son extraordinarias dentro del grupo de las 500 empresas más grandes del país". Así, mientras en 1998 la tasa de rentabilidad de las firmas privatizadas era del 16 por ciento anual, para el resto de empresas pertenecientes a ese selecto grupo apenas llega al 6,4 por ciento anual.

Record: "El año pasado, gracias a que logró trasladar la suba del petróleo al surtidor, YPF-Repsol ganó 988 millones hasta septiembre, un record en la última década".

El peor año de la recesión, 1999, para Telefónica y Telecom fue uno de los mejores años en términos de utilidades desde que se hicieron cargo de los teléfonos locales: la compañía española embolsó 456 millones de dólares de ganancias, después de impuestos, mientras que la francesa consiguió 358 millones.

El año pasado, en tanto, gracias a que logró trasladar el aumento del precio del petróleo al surtidor, YPF–Repsol ganó 988 millones hasta septiembre. Cuando se contabilicen las ganancias del último trimestre, probablemente, dicha cifra superará los 1100 millones de dólares. Para que no queden dudas de que fue un año extraordinario para los ejecutivos españoles, basta mencionar que, en la última década, el año de mayor rentabilidad de la compañía había sido el '97, con 877 millones.

De las estadísticas que elaboran en la Dirección de Cuentas Internacionales del Ministerio de Economía surgen otros datos todavía más interesantes. Porque confirman que la remesa de utilidades de las multinacionales a sus países de origen está en pleno auge. Son los siguientes:

- En promedio, de cada 1 peso ganado en el país, las empresas extranjeras que manejan compañías privatizadas giraron a sus casas matrices 80 centavos.
- La remesa de utilidades al exterior

TODO LO QUE VIENE...VA
(En millones de dólares)

Capitales ingresados por privatizaciones (1990-2000)	16.062
Giro de utilidades al exterior (1992-2000)	8.868 (*)
Remesas/ capital invertido	55%

(*) Para el año 2000 se estima que la remisión de utilidades de las privatizadas llegaría a los 1.600 millones.

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

ROBERTO FRENKEL macroeconomista

"Así el crecimiento se hace insostenible"

"Así como los repagos de intereses son el resultado del financiamiento vía deuda, las remesas de utilidades son la consecuencia del financiamiento vía inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa siempre se consideraba mejor porque es menos volátil, lo cual es verdad. El que compró YPF lo hizo para extraer petróleo, la va a vender porque halla una crisis; en cambio, el que entró a 30 días en títulos públicos o el que compró acciones las puede vender rápidamente. La virtud es que es menos volátil. Pero hay un punto importante: que es más cara. Porque estos inversores adoptan una inversión de riesgo sobre la base de que la rentabilidad sea mayor que comprar otros activos argentinos que les den un interés seguro. Puede haber decisiones particulares a corto plazo, pero en general a largo plazo la inversión extranjera directa tiende a ser más cara en términos de transferencia de fondos a no residentes en el país que la deuda financiera. Lo está diciendo hoy el gobierno chileno, porque hoy Chile tiene un agujero de balance de pagos impresionante, no por los intereses de la deuda, sino por las remesas de utilidades de las multinacionales.

Desde el punto de vista macroeconómico, más de 2500 millones anuales de remesas de utilidades al exterior es mucha plata. Hoy, éste es un problema mayor que el déficit comercial, para las cuentas externas. En el '94 y en el '98, cuando hubo picos del nivel de actividad, el déficit comercial alcanzó un máximo de casi 6000 millones. Pero el déficit comercial, al final, ajusta cuando hay recesión. En cambio, las remesas no. Por eso, si ahora entráramos en una recuperación, partimos de un piso de déficit de cuenta corriente del 3,5 por ciento del PBI, que son los intereses de la deuda más las remesas. Y a medida que pasa el tiempo y se sigue tomando deuda y sigue habiendo inversión extranjera, el piso se hace cada vez más alto. Esto hace insostenible el crecimiento."

ganancias

■ Las empresas privatizadas tienen ganancias que más que duplican la tasa de rentabilidad de las 500 empresas más grandes del país. Semejantes utilidades no fueron afectadas por la recesión.

■ La remesas de utilidades de las multinacionales a sus países de origen está en pleno auge. De cada 1 peso ganado en el país, las empresas extranjeras que manejan compañías privatizadas giran a sus casas matrices 80 centavos.

■ La remesa de utilidades al exterior por parte de las privatizadas viene creciendo sistemáticamente y, según estimaciones privadas, el año pasado habría superado los 1600 millones de dólares.

por parte de las privatizadas viene creciendo sistemáticamente y, según estimaciones privadas, el año pasado habrían superado los 1600 millones de dólares.

■ En cambio, la reinversión no acompaña el crecimiento de los beneficios. En promedio, de cada 1 peso de ganancia sólo 20 centavos se quedan en el país. Y aunque en 1999 la "reinversión de utilidades" parece haber pegado un salto, el aumento se explica por el traspaso a manos extranjeras de YPF.

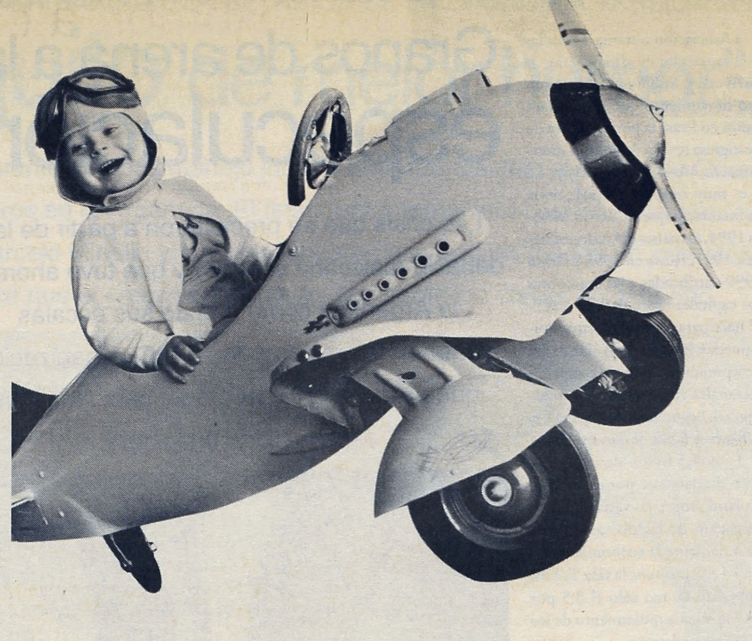
■ Entre 1992 y el 2000, la transferencia de utilidades al exterior alcanzaría los 8900 millones de dólares, el 55 por ciento del total de capitales ingresados al país desde 1990 por privatizaciones.

■ A nivel global, esto significa que a partir del año 2004 el balance empezaría a ser negativo: en la cuenta, habría más plata saliendo del país que la que ingresó para adquirir activos públicos.

■ A nivel individual, hay negocios que hace rato que repagaron la inversión inicial y cuyo balance de divisas es muy negativo para el país. Es decir que al avión ya se subió más plata que la que alguna vez ingresó a la Argentina. Por ejemplo, para comprar ENTel, Telefónica y Telecom pusieron 1250 millones de dólares, inversión que recuperaron con las ganancias de los primeros cuatro años, entre 1991 y 1994. Desde entonces, Telefónica acumuló ganancias por 2627 millones y Telecom por 1876 millones.

■ Las empresas privatizadas tienen un peso cada vez mayor en las ganancias totales de las compañías extranjeras que operan en el país, lo cual es lógico porque operan en mercados cautivos, que no sufren los vaivenes del mercado interno y, en el caso de los servicios públicos, cuentan con un régimen especial de indexación tarifaria.

■ Tampoco es sorprendente, entonces, que la remisión de utilidades de estas compañías al exterior sea en proporción mayor que el resto de las multinacionales que opera en el país. O, lo que es lo mismo, la reinversión de utilidades sea menor. Así, mientras que, desde 1992, en promedio el 80 por ciento de las ganancias de las privatizadas fueron transferidas al exterior, para el total de las firmas extranjeras radicadas en el país esa proporción es del 63 por ciento.



EL PESO CRECIENTE DE LAS PRIVATIZADAS

–En millones de U$S y en porcentaje–

AÑO	92	93	94	95	96	97	98	99	92/99
UTILIDADES TOTAL EMPRESAS EXTRANJERAS	1327	1975	2380	2674	2578	2857	3197	2606	19.594
PRIVATIZADAS/ UTILIDADES TOTAL DE EXTRANJERAS	12%	21%	27%	42%	37%	43%	41%	64%	38%

Fuente: Dirección de Cuentas Internacionales del Ministerio de Economía.

ADONDE VAN A PARAR LAS GANANCIAS

–En millones de U$S–

AÑO	92	93	94	95	96	97	98	99	92/99
UTILIDADES	159	415	641	1.128	957	1.240	1.325	1.670	7.536
SERV. GERENCIAM.	130	142	205	195	192	213	240	240	1.556
REINVERSION UTILIDADES	29	127	51	354	210	342	270	680	1.824
GANANCIAS GIRADAS AL EXTERIOR	260	430	795	969	939	1.111	1.295	1230	7.268
GIRO AL EXTERIOR/ UTILIDADES MÁS HONORARIOS GERENCIAM.	90%	77%	94%	73%	82%	76%	83%	64%	80%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

¿Es normal a nivel internacional que las filiales de las multinacionales remitan a sus casas matrices el 80 por ciento de sus utilidades?

–No, para nada –responde Bernardo Kosacoff, uno de los mayores expertos argentinos en empresas multinacionales. Como regla general, según Kosacoff, los actuales no son tiempos para que las compañías extranjeras realicen nuevas inversiones sino para que cosechen los frutos de las anteriores. Los negocios más rentables ya fueron desarrollados y ahora las multinacionales encuentran mercados más atractivos, como Brasil.

En cuanto a las privatizadas en particular, Kosacoff cree que, con mercados cautivos y contratos laxos, tampoco existen incentivos para reinvertir. "Sólo con un clima más competitivo, con mercados desafiables, van a

Tendencia: "La reinversión no acompaña el crecimiento de los beneficios. En promedio, de cada 1 peso de ganancia sólo 20 centavos se quedan en el país".

invertir más, porque si no otro les puede robar el mercado", afirma. Los bajos niveles de reinversión de utilidades de las firmas extranjeras plantean una discusión de fondo, que pone en duda la idea de que la inversión extranjera directa sea "la panacea" para un país necesitado de escapar al subdesarrollo.

"¿Qué hubiera sido mejor para el país, que Repsol comprara YPF, o que YPF siguiera en manos locales y consiguiera crédito a tasas internacionales?", se pregunta, provocativo, Kosacoff.

"La empresa nacional siempre va a tener una mayor propensión a reinvertir en el país. Pero no me refiero sólo al caso argentino sino que vale para España, para Estados Unidos, para todos los lados. Sobre esto hay *papers* escritos en todo el mundo. Las razones son obvias: si está el núcleo de los negocios asentados en el país, la tendencia a invertir acá será mucho mayor que si uno es un jugador marginal dentro de una gran corporación global", responde el economista de la Cepal. Y agrega: "La reinversión de utilidades es el punto central para preferir las empresas nacionales, pero, claro, siempre y cuando pudieran financiarse a tasas internacionales".

El segundo tema clave es el peso de las remesas de utilidades en el balance de pagos del país. Porque esa "fuga" de divisas hace que la Argentina tenga que pedir prestado por otra ventanilla para mantener sus niveles de consumo o inversión. Como explica Roberto Frenkel, semejante nivel de remesas –2600 millones anuales, contando todas las multinacionales, no sólo las privatizadas– fija un nuevo piso al déficit de cuenta corriente (rojo comercial, más pago de intereses de la deuda externa, más remesas). Es el financiamiento que hay que conseguir en el exterior para que la Convertibilidad no se vea amenazada. Y, paradójicamente, cuanto más abultada sea esa cuenta, más dudarán los inversores financieros en apostar en el país, por miedo a una crisis que ellos mismos pueden detonar. ■

BERNARDO KOSACOFF director del Area Industrial de la Cepal

"No encuentran motivos para reinvertir acá"

"Las privatizadas tienen tasas de rentabilidad mucho más altas que el resto de las empresas extranjeras que operan en el país. Y como el proceso de reinversión ha disminuido, claramente hay cada vez mayores transferencias de utilidades al exterior. En un contexto de estancamiento y donde los retornos de las nuevas inversiones son muy bajos, no hay incentivos para la reinversión local. Además, los negocios más rentables ya fueron desarrollados, ahora es tiempo de cosechar.

En muchos casos de compra de empresas locales por multinacionales hubo errores de apreciación, en especial, sobre las perspectivas de expansión del mercado interno. Pero a las privatizadas el negocio les salió redondo. Desde la casa matriz no se establecen pisos ni criterios fijos a la remisión de utilidades. Todos los años, hay una especie de sistema de licitación interna en la corporación. Se presentan los proyectos de inversión de todas las filiales y los que tienen mejor tasa de rentabilidad son los elegidos. A nivel internacional, el caso argentino se destaca por la escasa reinversión de utilidades. Esto no es producto de que sean malos y no quieran reinvertir acá, sino que no es lógico hacerlo. Cuando están discutiendo dónde van a poner la nueva inversión, si en Brasil o Argentina, el análisis de rentabilidad da mejor en Brasil, porque tienen costos más adecuados, porque el mercado es mayor, porque crece.

A veces se plantea que hay una inversión extranjera buena y una mala. La buena sería la inversión directa, porque trae trabajo, y la mala es la financiera porque es volátil, de corto plazo. El tema está mal planteado: lo ideal sería que hubiera excelentes condiciones de financiamiento para que empresas nacionales generen capacidades productivas propias. Porque la empresa nacional va a tener una propensión a reinvertir en el país mayor." ■

Capitales especulación

■ ATTAC nace para evitar que estos capitales puedan ir de un lado al otro del planeta poniendo en riesgo economías nacionales y, por ende, la economía global.

■ Proponen la tasa Tobin, un impuesto de tan sólo el 0,5 por ciento sobre cada movimiento de los capitales especulativos.

■ Los especuladores financieros tienen la capacidad de reducir los poderes de los bancos centrales atacando directamente las monedas nacionales.

■ Esas crisis financieras no producen solamente un impacto económico en la bolsa de valores; provocan impactos sociales.

■ La tasa Tobin busca disuadir y estabilizar, además de ser un instrumento para obtener considerables ingresos. No castiga a las inversiones productivas.

LA PROPUESTA DE APLICAR LA TASA TOBIN

Granos de arena a la especulación

Las crisis que se precipitaron a partir de la debacle mexicana en 1994 y que tuvo ahora a la Argentina como una de sus escalas alentaron la creación de ATTAC, organización que propone una estrategia para limitar la especulación financiera.

POR ATTAC

La Asociación por una Tasa a las Transacciones financieras y Ayuda a los Ciudadanos es un nuevo movimiento que surgió hace dos años en Francia por iniciativa de la prestigiosa revista de política internacional *Le Monde Diplomatique*. La idea es muy simple. Después de la crisis financiera que sufrieron México en 1994, los países del sudeste asiático en 1997, Rusia en 1998 y Brasil en 1999 –atribuidas a las maniobras de los capitales especulativos–, ATTAC nace para evitar que estos capitales puedan ir de un lado al otro del planeta poniendo en riesgo economías nacionales y, por ende, la economía global. Según un informe del Federal Reserve Bank de San Francisco entre 1,3 y 1,5 billón de dólares se mueven diariamente por el mundo, especulando sobre las variaciones en la cotización de las divisas, lo que afecta seriamente la economía mundial. ATTAC propone la tasa Tobin, un impuesto de tan sólo el 0,5 por ciento sobre cada movimiento de los capitales especulativos.

¿Por qué la tasa Tobin?

–La idea de este impuesto es del premio Nobel de Economía estadounidense James Tobin, planteada en 1972. La tasa Tobin tiene varios objetivos. En primer lugar, gravar los movimientos de capitales especulativos con un impuesto y desalentar la mera especulación. Tobin propuso una tasa del 0,5 por ciento por cada dólar especulativo para "arrojar unos granos de arena en las ruedas de la especulación" como gustaba decir metafóricamente.

¿Por qué un impuesto a los capitales especulativos?

–El comercio en bienes y servicios para el *total de todos los países* llega a 4,3 billones de dólares por año. Pero las transacciones financieras realizadas en menos de una semana superan el volumen total del comercio mundial. Los inversores especulan sobre los diferentes valores de las monedas y su influencia sobre el alza y baja de las tasas de interés, sin ninguna relación con la producción y el comercio de bienes y servicios. El 82 por ciento de las transacciones se hacen en un número limitado de países: Reino Unido (32 por ciento), Estados Unidos (18 por ciento), Japón (8 por ciento), Singapur (7 por ciento), Alemania (5 por ciento), Suiza (4 por ciento), Hong Kong (4 por ciento) y Francia (4 por ciento). Los especuladores financieros tienen la capacidad de reducir los poderes de los bancos centrales atacando directamente las monedas nacionales. Esto provoca un aumento en las tasas de interés, el aumento de la desocupación con los problemas sociales que acarrea y la disminución de la actividad económica. Pero también aquellos países que tienen economías "sanas" se ven afectados por los rumores especulativos que derivan en catástrofes cuando los especuladores abandonan una moneda en particular.

Objetivo: La tasa Tobin tiene el objetivo de gravar los movimientos de capitales especulativos con un impuesto y desalentar la mera especulación.

Focus



La idea del impuesto es del Premio Nobel de Economía James Tobin, planteada en 1972.

¿Cómo se ataca una moneda?

–Veamos un ejemplo. Si los especuladores quieren atacar el yen japonés, primero piden un préstamo en yenes que convierten rápidamente en dólares. Si varios lo realizan al mismo tiempo, la venta masiva de yenes provoca la baja de la tasa de cambio del yen respecto del dólar, que se refuerza en la misma proporción respecto del yen. En caso de un ataque especulativo el Fondo Monetario Internacional por lo general recomienda un aumento de la tasa de interés para disuadir a los especuladores, siempre manteniendo la libertad de cambio. El alza de la tasa de interés suele precipitar las crisis económicas, reduciendo la inversión y el consumo. Durante la crisis brasileña de enero de 1999 la tasa de interés ¡aumentó un 50 por ciento!, pero el real igual se devaluó y como consecuencia miles de personas perdieron sus empleos. Después de la crisis asiática los famosos "tigres" pasaron a ser "gatitos" con economías "estructuralmente débiles".

¿Pero esto es la teoría o sucede en la realidad?

–Vaya si sucede. Tomemos un ejemplo. Según la revista *Gold Newsletter* en setiembre de 1992 el famoso financista George Soros apostó 10 mil millones de dólares contra la libre inglesa y logró que el Banco Central británico se arrodillara a sus pies.

¿Son tan graves las consecuencias?

–Estas crisis financieras no producen solamente un impacto económico en la bolsa de valores; provocan impactos sociales que derivan en el creciente desempleo, el aumento de precios, el cierre de empresas, pobreza, violaciones de los derechos humanos, destrucción de los recursos para el desarrollo social y sustentable, mayores cargas para los pobres y el empobrecimiento de las clases medias. Por el otro lado, genera grandes ganancias para los especuladores financieros que suelen depositarlos en los famosos "paraísos fiscales" donde nadie los controla. El conjunto de fortunas privadas que han encontrado refugio en los 55 paraísos fiscales localizados en el mundo alcanza el 15 por ciento del producto bruto mundial.

¿Cómo nos afecta en la Argentina?

–Si las tasas del financiamiento son muy altas o el financiamiento es escaso (ambas condiciones que se encuentran en la economía argentina), el capital financiero actúa como un freno a la creación de riqueza. Vale la pena recordar que el sistema financiero es el sector más desregulado de la economía, y puede realizar la mayoría de sus operaciones sin ningún tipo de control específico.

¿La tasa Tobin no provocaría una fuga de capitales?

–De ninguna manera. Justamente ayudaría a los capitales que realmente quieren apostar a las inversiones productivas, ya que se verían beneficiados por la reducción de la inestabilidad. La tasa Tobin busca disuadir y estabilizar, además de ser un instrumento para obtener considerables ingresos. No castiga a las inversiones productivas, las operaciones comerciales o las personas físicas.

¿Es posible establecer este impuesto sólo en la Argentina?

–No, por eso ATTAC es un movimiento internacional. Sin embargo, si el parlamento argentino aprobara la tasa Tobin, sería un paso más que daríamos juntamente con otros países donde esta propuesta ya se debate en los parlamentos y los medios de comunicación. Los gobiernos de Canadá y Finlandia ya han declarado estar –en principio– de acuerdo con la tasa Tobin y se ha discutido en los parlamentos de Francia y Estados Unidos. Está claro que la implementación de la tasa Tobin no es una cuestión que deba quedar en manos de "técnicos", es por sobre todas las cosas una decisión política.

Tasa: Ayudaría a los capitales que realmente quieren apostar a las inversiones productivas, ya que se verían beneficiados por la reducción de la inestabilidad.

¿Cuánto se podría recaudar y qué hacer con lo recaudado?

–Es difícil calcularlo, pero algunos estiman que la tasa Tobin podría recaudar entre 50 mil y 300 mil millones de dólares por año. Lo original de la tasa Tobin es que propone obtener recursos para luego ser redistribuidos en los países menos desarrollados que más lo necesitan.

¿Por qué ATTAC?

–En primer lugar, porque no se puede luchar aislado contra la especulación y el discurso neoliberal que se plantea como el único e inevitable. "No hay alternativas –nos dicen–; es la globalización", aunque ésta se asemeje cada vez más a un casino donde unos pocos entran y se enriquecen y muchos salen con sus bolsillos vacíos. La aplicación de la tasa Tobin, para ser eficaz, debe ser articulada con otras medidas, como la lucha contra los paraísos fiscales o la anulación de la deuda del Tercer Mundo. Pero, por sí sola, tendría un impacto político profundo y ayudaría a sacar un ladrillo de un muro que parece indestructible.

MARCELO MINDLIN, DEL GRUPO IRSA, DA SU VISION DE LA ECONOMIA VERSION 2001

"Un poquito de mejor humor"

Durante 10 años manejó junto a Eduardo Elsztain el dinero de George Soros en la Argentina. El financista internacional se retiró del país, y Marcelo Mindlin y su socio lanzaron sus propios fondos de inversión. Dice que el crecimiento y la política serán las claves de este año.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Marcelo Mindlin es vicepresidente de la constructora IRSA; de Alto Palermo, la sociedad que controla la mayoría de los shoppings del país; de la agropecuaria Cresud, y es director del Banco Hipotecario. Además, durante una década, fue operador, junto a su socio Eduardo Elsztain, de los fondos del financista George Soros. Terminado el contrato de exclusividad con Soros, Mindlin y Elsztain lanzaron Dolphin Latin America, un fondo de inversión dedicado, casi exclusivamente, a acciones de empresas de la Argentina, Brasil y Chile, que hasta ahora maneja casi 20 millones de dólares. Desde la perspectiva de empresario y financista, Mindlin dialogó con **Cash**.

¿Hay interés por Argentina?

–Hay un poquito de mejor humor que el mes pasado, cuando el desinterés era total. Este cambio queda evidenciado en la evolución de los bonos, las acciones y las reservas del Banco Central, y se explica por el blindaje financiero y las últimas medidas tomadas por Fernando de la Rúa por la vía de decretos de necesidad y urgencia.

¿A partir del blindaje hay un cambio de tendencia de los mercados?

–No. Lo que están viendo los inversores es que gracias al blindaje se abre un período de mayor tranquilidad. Pero todos sabemos que persisten los problemas de fondo. El principal es el crecimiento económico. Porque aun con el blindaje, si la Argentina no crece no va a salir de la crisis. El otro problema tiene que ver con la situación política y, en particular, con el grado de solidez de la Alianza después de la renuncia de Chacho Alvarez. El blindaje no soluciona esos temas pero nos permite ganar tiempo. Los inversores van a estar atentos al nivel de expansión de la economía de marzo, abril y mayo. Para entonces no quedarán más dudas: se sabrá si volvemos a crecer o no.

¿El blindaje reactivará?

–Ahora están dadas las condiciones para crecer. No hay que olvidar que llevamos 30 meses de recesión, donde las empresas han postergado inversiones y la gente hizo lo mismo con el consumo. También es importante el contexto internacional, sobre todo la baja de la tasa de interés en Estados Unidos. Daría la impresión de que el crecimiento va a llegar, a menos que haya otra crisis política que lo aborte. Me refiero a las elecciones de octubre. Si el Gobierno pierde las elecciones, es probable que vuelvan a encenderse luces amarillas. En ese escenario, la Alianza quedaría todavía más debilitada y podría darse un shock político que termine por afectar a la economía.

¿La Argentina tiene atractivos para que se produzca una masiva entrada de capitales capaz de levantar con fuerza a la economía?

–Antes que nada debe notarse una señal de recuperación. Sin reactivación, y con las actuales tasas de interés, la deuda se hará impagable en 12 o 18 meses. Las subas que estamos viendo en la Bolsa tienen que ver con que los precios estaban muy bajos, había mucho pesimismo, a mi parecer exagerado, y se había descontado que nunca más íbamos a crecer y caeríamos en cesación de pagos. El blindaje nos hizo pasar de un escenario de mucho pesimismo a otro de más realismo. Pero, antes de apostar con nuevas inversiones, quienes deben decidirlas quieren que la Argentina crezca.

Algunos economistas plantean que, para crecer, se debería bajar impuestos y servicios públicos.

–No soy un experto en el tema. Pero me parecería importante que se formule una fuerte baja en el costo de la estructura política. Es un área donde se puede trabajar.

A principios de los '90, con las privatizaciones, se sabía cuáles sectores podrían ser receptores de fondos. Ahora, no parece tan claro.

–Creo que podrían ser aquellos sectores ligados al consumo interno. Aquellas que pudieron sortear las dificultades y, en un escenario tandifícil, no hayan perdido dinero, ahora, con crecimiento y baja de tasas, aparecerán como muy atractivas para invertir.

Llama la atención que ustedes salgan con un fondo inversor en acciones cuando la plaza local es cada vez más pequeña.

–Para que el mercado accionario crezca haría falta una política más decidida del Gobierno para incentivar el mercado de capitales. Una idea interesante podría ser que las empresas que tengan oferta pública se beneficien con un incentivo fiscal. En vez del 35 por ciento de Ganancias, podrían tributar sólo el 25.

Cuando se sienta enfrente de un cliente, ¿cómo lo convence de que invertir en acciones y bonos argentinos es una buena oportunidad?

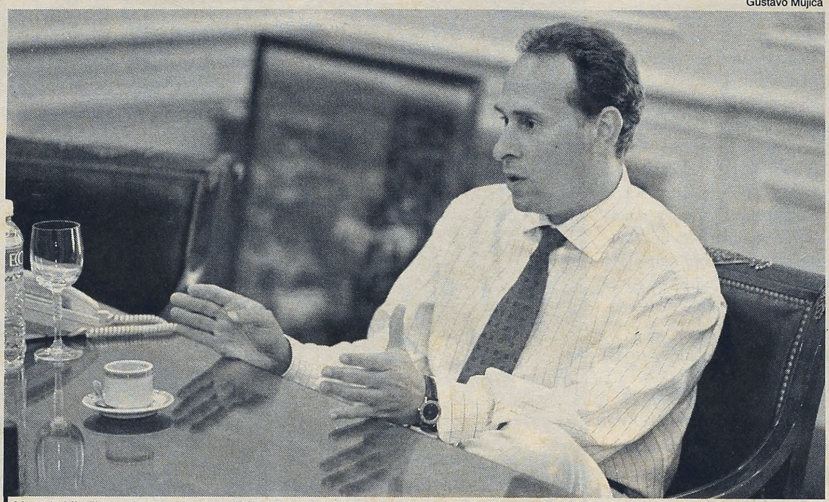
–En diez años de experiencia aprendimos que la manera más exitosa de hacer inversiones en este tipo de mercado es ir contra la corriente. Los mejores negocios que hice fueron en aquellos mercados que no despiertan gran interés, que los inversores extranjeros ni siquiera miran. Esta es la situación que presenta hoy la Argentina: poco interés, poco volumen de operaciones, pesimismo y valuaciones muy baratas. Es un buen momento para el inversor, pero malo para el empresario que quiera abrir su capital en la Bolsa porque le van a ofrecer poco por su compañía.

¿Qué va a pasar este año con la economía?

–Creo que el 2001 será mejor que los dos años precedentes. Pero lo cierto es que mientras el Gobierno se endeude al 12 por ciento anual, será muy difícil que los proyectos se pongan en marcha. En el caso de los shoppings, todavía no vemos una recuperación del consumo. Pero prevemos que las cosas cambiarán hacia marzo o abril. Al año lo dividiría en dos partes. Habrá viento en popa hasta julio, pero después se encenderán luces de alerta por el clima electoral. Lo sintetizaría así: la cuestión económica se presenta mejor, aunque hay nubarrones políticos en el horizonte. Sin crisis política, la Argentina tiene todo a su alcance para sumarse a la fiesta que en 2000 fueron México y Brasil. ■

> **Consumo:** "No hay que olvidar que llevamos 30 meses de recesión, donde las empresas han postergado inversiones y la gente hizo lo mismo con el consumo".

Gustavo Mujica



Marcelo Mindlin es vicepresidente de IRSA (propiedades), Cresud (campos), Alto Palermo (shopping) y director del Banco Hipotecario.

- "Todos sabemos que persisten los problemas de fondo. El principal es el crecimiento económico."
- "El otro problema tiene que ver con la situación política y, en particular, con el grado de solidez de la Alianza."
- "El crecimiento va a llegar, a menos que haya otra crisis política que lo aborte."
- "Me refiero a las elecciones de octubre. Si el Gobierno pierde las elecciones, es probable que vuelvan a encenderse luces amarillas."
- "Sin reactivación, y con las actuales tasas de interés, la deuda se hará impagable en 12 o 18 meses."
- "La manera más exitosa de hacer negocios en el mercado bursátil es ir contra la corriente."

ENFOQUE

EL SALVATAJE FINANCIERO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

"El blindaje no sirve en la ciénaga"



POR DOMINGO QUARRACINO

Todo parece indicar que si el FMI no acertaba con armar un préstamo de urgencia para la Argentina se corría el riesgo de caer en "default". A partir de las reacciones que produjo el "blindaje" en el mundo político y económico parece ser que es una oportunidad única para salir adelante o para terminar hundiéndonos en la ciénaga. Es por esta razón que vale la pena hacer unas breves reflexiones.

En primer lugar, resulta curioso que el oficialismo se jacte de haber obtenido el "blindaje". Evidentemente, para Fernando de la Rúa o José Luis Machinea no importa hacer macanas si luego alguien arregla nuestros entuertos. Pero a nadie escapa que el mundo no funciona así. No son éstas las mejores condiciones para negociar nuestro ingreso en el ALCA (el mercado común de las Américas), tal cual parece ser la intención del Gobierno. Ya el Mercosur nos enseñó que la incorporación a un bloque regional lleva implícitas arduas negociaciones a la hora de rubricar las condiciones, en las cuales los futuros países miembro adhieren a reglas de juego comunes. ¿Realmente alguien en su sano juicio cree que la Argentina podrá sentarse en la mesa de negociaciones con la máxima potencia mundial, sin que a cada rato le recuerden su condición de "deudor incumplidor que requiere de asistencia de emergencia"?

En segundo lugar, son mayoría los economistas locales que opinan que con el "blindaje" sólo se ha comprado tiempo para ver si las condiciones de la economía mejoran, pero que si las cosas se mantienen igual, inexorablemente a fines de año habrá que volver a enfrentar las mismas circunstancias que nos llevaron a la puerta del "default".

Por otra parte, es llamativo que los analistas económicos y políticos no insistan más en revisar con espíritu crítico el proceso que nos llevó a precisar el rescate. Concretamente, la Argentina adhirió como ningún otro país a los preceptos neoliberales que soplaron con fuerza en el mundo en la década del 90, y el resultado está a la vista. Claramente nos fue peor que a la mayoría de las naciones en desarrollo, que ante el embate de la globalización se cuidaron de anteponer sus ideales nacionales más puros. En vez de aprender la lección, el oficialismo, en su afán de seducir a nuestros acreedores, intenta incorporar de algún modo a Domingo Cavallo, quien fue el adalid de las "relaciones carnales" en materia económica. ¿Alguien duda del fin de esta historia? ■

FUERTE RECUPERACION DE LAS ACCIONES Y TITULOS PUBLICOS

Se va armando un boom bursátil

Los papeles empresarios subieron hasta 50 por ciento, mientras que los bonos se ubican por encima de los valores previos a la crisis por la renuncia de Chacho Alvarez. ¿Hasta cuándo durará la fiesta?

■ **SanCor** está negociando una alianza estratégica con la segunda empresa más importante de bebidas de México, Jugos del Valle. A través del acuerdo, que demandará una inversión inicial de 400 mil dólares, la compañía extranjera prevé incursionar en el mercado de jugos para preparar.

■ **Repsol-YPF** invertirá 44 millones de dólares para incrementar la capacidad de bombeo de su oleoducto Puerto Rosales-La Plata. El oleoducto de Repsol-YPF, que cuenta con una extensión de 575 kilómetros, incrementará su capacidad de transporte de 43.000 a 63.000 metros cúbicos de petróleo diarios para abastecer el incremento de demanda procedente de las refinerías de ESSO en Campana y la suya de La Plata.

■ **Nec**, proveedora global de tecnología informática, planea para este año una reingeniería en la fabricación y comercialización de sus productos, lo que implica una inversión en los próximos tres años de 100 millones de dólares en su centro tecnológico en la localidad bonaerense de Florida.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Pocos imaginaban que la fiesta iba a ser tan entretenida. En tres semanas, las acciones quedaron a un paso de recuperar todo lo que habían perdido durante el año pasado. El desempeño de los papeles que más se negocian en el recinto es excepcional: Telecom ya avanzó el 50 por ciento; el Grupo Financiero Galicia, cerca del 40; BBVA Banco Francés y Siderar, 32 por ciento cada una. Pérez Companc es el único entre los grandes que creció por debajo del promedio, al subir sólo el 21 por ciento. La racha alcista también alcanzó a los títulos públicos que, incluso, ya muestran valores superiores a los que tenían a principios de octubre, antes de la renuncia de Carlos "Chacho" Alvarez. Sin embargo, y como suele ocurrir aun en las fiestas más divertidas, en algún momento aparece una pausa para reponerse del ritmo frenético.

Pausa: Como suele ocurrir aun en las fiestas más divertidas y movidas, en algún momento aparece una pausa para reponerse del ritmo frenético.

Después de semejante trepada es inevitable que en el recinto se tomen un descanso. Puede ser en ésta o en la próxima semana, después de que Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, vuelva a recortar la tasa de interés. Lo cierto es que hay datos objetivos para suponer que en el mercado accionario habrá una tregua.

■ El rally alcista tuvo sustento en la fuerte subvaluación que mostraban los papeles, ante el desinterés de los financistas y el estancamiento económico.

■ Ahora, en cambio, los precios aparecen como más realistas, de acuerdo con la coyuntura de las empresas.

■ El impulso de las acciones y los títulos públicos vino dado por el blindaje financiero y la baja de la tasa en los Estados Unidos. Ambos acontecimientos dan la perspectiva de que no habrá sobresaltos en el horizonte y abren la puerta a un despegue de la economía.

■ De hecho, desde que empezó el nuevo año se viene dando una caída sensible en las tasas de interés internas. Bajaron los costos de los préstamos –especialmente en los créditos bancarios a las empresas de primera línea– y las tasas pasivas que pagan las entidades financieras por los depósitos a plazo fijo, tanto en pesos como en dólares.

■ A su vez, en medio de la mayor tranquilidad, hubo una recomposición de depósitos (después de la fuga de noviembre y diciembre) y de reservas del Banco Central.

■ Sin embargo, esta distensión todavía no alcanza para producir cambios en la economía real. Los préstamos bancarios al sector privado se mantienen estancados y no se nota una recuperación en las colocaciones de deuda por parte de las compañías, un termómetro que sirve para saber si se han reactivado los proyectos de inversión. En todo caso, aun las empresas de mayor porte deben contratar seguros o securitizar activos para refinanciar pasivos tomados con anterioridad. C

Adrian Perez



En tres semanas, las acciones recuperaron casi toda la pérdida registrada el año pasado.

ACCIONES

ACCIONES	PRECIO (en pesos) Viernes 12/01	Viernes 19/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.935	1.070	14.4	25.9	25.9
ATANOR	0.880	0.950	8.0	6.7	6.7
BANSUD	1.490	1.630	9.4	19.0	19.0
COMERCIAL DEL PLATA	0.083	0.097	16.9	51.6	51.6
SIDERAR	2.950	3.300	11.9	33.6	33.6
SIDERCA	2.200	2.200	0.0	12.8	12.8
BANCO FRANCES	8.660	8.950	3.3	30.7	30.7
GRUPO GALICIA	1.860	2.020	8.6	35.6	35.6
INDUPA	0.556	0.587	5.6	26.2	26.2
IRSA	1.950	2.000	2.6	19.8	19.8
MOLINOS	1.850	1.960	5.9	16.7	16.7
PEREZ COMPANC	1.780	1.850	3.9	20.1	20.1
RENAULT	0.580	0.620	6.9	26.5	26.5
TELEFONICA DE ARG.	2.750	2.800	1.8	-11.1	-11.1
TELECOM	4.170	4.450	6.7	52.5	52.5
TELEFONICA S.A.	19.300	19.500	1.0	23.9	23.9
T. DE GAS DEL SUR	1.560	1.570	0.6	12.1	12.1
YPF	30.000	30.300	1.0	3.1	3.1
INDICE MERVAL	499.550	526.800	5.5	26.4	26.4
INDICE GENERAL	18.067.150	18.107.840	0.2	12.7	12.7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

TASAS	VIERNES 12/01 en $ (% anual)	en u$s	VIERNES 19/01 en $ (% anual)	en u$s
PLAZO FIJO A 30 DIAS	8.5	7.2	7.8	6.9
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.7	7.9	8.5	7.3
CAJA DE AHORRO	2.6	2.6	2.6	2.6
CALL MONEY	7.0	6.8	6.2	6.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

RODOLFO ACOSTA — analista de Mercado Abierto SA

Crecimiento económico.
Después del blindaje financiero y la baja de la tasa de interés en los Estados Unidos están dadas las condiciones para volver a crecer. También es destacable la mayor ejecutividad que está mostrando el Gobierno. El auxilio financiero fue determinante para darle un poco de oxígeno a la Argentina. Desde que se anunció el blindaje, los inversores cambiaron su expectativa en la Argentina.

Racha alcista.
La suba de las acciones y los bonos puede prolongarse pero sólo en caso de que se confirme que la economía tiende a reactivarse. En los próximos meses, los inversores van a estar muy atentos a los indicadores económicos, en especial en aquellos ligados al consumo y a la construcción. También será muy importante que sigan bajando los costos de los préstamos para las empresas y el público.

Riesgos.
El único peligro es que retornen los ruidos políticos en medio de la campaña electoral. Por otra parte, creo que es muy relevante que el Gobierno apure la puesta en marcha del plan de obras públicas para mejorar las expectativas y la confianza de la gente.

Tasa internacional.
Los inversores ya descontaron que la Reserva Federal (banca central estadounidense) volverá a disminuir el costo del dinero en la reunión de fin de mes. Lo más probable es que la baje medio punto para evitar una recesión justo cuando asume George Bush. Si, en cambio, sólo es de un cuarto de punto, los financistas castigarán la decisión y se producirá un ajuste en Wall Street.

Recomendación.
Me inclino por los bonos, que muestran rendimientos de entre 12 y 15 por ciento. También son atractivos los títulos de deuda provinciales (rinden entre 14 y 22 por ciento), garantizados por la coparticipación. Los más arriesgados pueden inclinarse por las acciones, especialmente aquellas ligadas al ciclo económico, como Renault, Acindar e Indupa.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ENERO 2000	-0.1
FEBRERO	0.8
MARZO	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ULTIMOS 12 MESES:	-0.7

DEPOSITOS

SALDOS AL 16/01 –EN MILLONES–

	EN $
CUENTA CORRIENTE	11.363
CAJA DE AHORRO	7.909
PLAZO FIJO	12.217
	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	1.043
CAJA DE AHORRO	5.420
PLAZO FIJO	44.569
TOTAL $ + U$S	81.621

RESERVAS

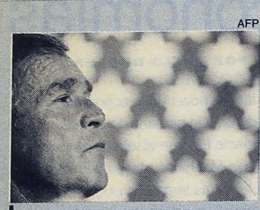
SALDOS AL 17/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	26.076
TITULOS	1.359
TOTAL RESERVAS BCRA	27.435

AMERICA LATINA ANTE EL CICLO BUSH

Ilusiones y riesgos

AFP



George W. Bush, presidente de EE.UU.

El cambio de gobierno en Estados Unidos pone a prueba el principal acuerdo regional comercial de Latinoamérica, el Mercosur. Desde los sectores más aperturistas, se ilusionan con que la llegada de George W. Bush a la Casa Blanca le dé impulso a la idea del Area de Libre Comercio de las Américas –emprendimiento surgido bajo el mandato de su padre–, barriendo las fronteras intracontinentales y, junto a ello, con los proyectos de complementación regional que aún perduran en la región.

"La prosperidad de Estados Unidos dependerá en el siglo XXI de sus vecinos americanos del Norte y del Sur", había manifestado Bush en campaña, animando a sus seguidores del continente. "América latina muchas veces queda como una asignatura pendiente de la política exterior estadounidense", agregaba casi como una promesa.

Este fin de semana, el director general de Política de la Cancillería de Paraguay, Oscar Cabello, le devolvió la gentileza. "Hemos demostrado un gran sentido de amistad y solidaridad con Estados Unidos en prácticamente todo, pero no hemos sido nunca una prioridad importante para ellos y creemos que ahora sí se abren posibilidades con esta nueva administración de Bush", declaró.

Antes de la primera cita con sus pares continentales, en abril en Quebec (III Cumbre de las Américas), la nueva administración enviará al Congreso un proyecto de ley para que le habilite la "vía rápida" (fast track), mecanismo que le permite negociar acuerdos comerciales con otros países y someterlos recién posteriormente al Parlamento, para su aprobación o rechazo pero no para su modificación. Es la misma herramienta que Bill Clinton jamás pudo obtener, por oposición del Congreso.

Para muchos, la vía rápida es esencial en las perspectivas hacia el ALCA, cuyo debut es esperado para 2005. La vía rápida "es una de las prioridades del presidente", afirmó Ari Fleischer, portavoz de Bush, despertando entusiasmo entre los proestadounidenses de Latinoamérica. Pero no todos los gobiernos al sur del Río Bravo comparten el mismo ánimo.

Brasil fue uno de los primeros en imponer condiciones a su eventual ingreso al ALCA. Si Estados Unidos no abre su mercado, no habrá negociación, había advertido en diciembre pasado el ministro brasileño de Agricultura, Marcus Vinicius Pratini, representante del país más interesado en preservar el Mercosur. "Existe un consenso de que las negociaciones deben incluir un compromiso de acceso al mercado agrícola", apuntó, aunque no es el único rubro, ni probablemente el más grave, de los que pondría en conflicto una negociación desigual en el marco del ALCA.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/01	Viernes 19/01	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136.900	137.000	0.1	1.7	1.7
BOCON I EN DÓLARES	132.500	132.500	0.0	-1.6	-1.6
BOCON II EN PESOS	118.300	117.500	-0.7	3.1	3.1
BOCON II EN DÓLARES	130.100	130.000	-0.1	2.3	2.3
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	98.000	99.000	1.0	4.3	4.3
SERIE 2027	87.000	87.300	0.3	4.4	4.4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	78.000	78.500	0.6	1.6	1.6
PAR	71.250	71.625	0.5	2.7	2.7
FRB	92.375	93.000	0.7	1.9	1.9

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

DERRUMBE DE PRECIOS EN EUROPA

Carnes en busca de nuevos horizontes

Sólo en enero, los frigoríficos pierden 80 millones de dólares por el pánico de los consumidores europeos. Otras alternativas.

AFP



La "vaca loca" ya les ha costado a los frigoríficos argentinos 80 millones de dólares en enero.

POR ALDO GARZON

La decisión del Gobierno de impedir el ingreso de productos vacunos procedentes de Europa, por más que se trate de importaciones mínimas, era la respuesta lógica al peligro que representa el mal de la "vaca loca" para el consumo humano. Pero el BSE europeo ya le ha costado a los frigoríficos argentinos 80 millones de dólares en este mes de enero.

La razón es muy simple: los valores de la cuota Hilton, que hace sólo un mes y medio se pagaban en la Unión Europea entre 7000 y 8000 dólares la tonelada, ahora cayeron a no más de 4800. Definitivamente, esas 28 mil toneladas anuales de cortes frescos que envía la Argentina a la UE sin aranceles están en sus valores más bajos.

Víctor Tonelli, de Carnes Hereford, atribuye este problema al pánico desatado entre los consumidores europeos. "Lo peor es que en Alemania, donde el público tenía una confianza ciega en los controles sanitarios, la gente se siente profundamente defraudada y ya no está dispuesta a comprar carne como lo hacía antes, ni siquiera la de origen argentino." Pasará bastante tiempo antes de que los consumidores europeos reviertan su actual estado de ánimo. Por el momento resulta completamente inútil aclarar que los productos cárnicos argentinos, debido a la cría a pasto de la hacienda local, están libres del terrible BSE.

Con el mercado europeo deshecho, los frigoríficos argentinos tienen que trabajar en otros frentes para equilibrar sus cuentas. Uno de ellos es el del TLC norteamericano, donde ya se obtuvo la reanudación de los envíos a Estados Unidos y Canadá. En el primer caso, se trata de alrededor de 30 mil toneladas. A los canadienses se les vendería entre 20 y 25 mil toneladas. Pero lo ideal, según Tonelli, sería la apertura del mercado mexicano, que podría agregar otras 30 mil toneladas anuales. Eso sí sería hacer bingo en un año como éste, en que difícilmente se podrá llegar a las 400 mil toneladas de saldo exportable estimadas antes del recrudecimiento del BSE en Europa.

El otro frente está en el mercado chileno. Ya hace bastante tiempo que se está observando una agresiva penetración de las carnes brasileñas y paraguayas en Chile, mercado que lidera las compras del producto argentino con más de 40 mil toneladas anuales, si bien se trata de cortes de menor calidad que los que se destinan a la Unión Europea.

> **Hilton:** Los valores de la cuota Hilton, que hace un mes y medio se pagaban en Europa entre 7000 y 8000 dólares la tonelada, ahora cayeron a no más de 4800.

Hace tres meses, Carnes Hereford hizo un relevamiento del mercado chileno y llegó a la conclusión de que la carne argentina estaba allí un 8 o 10 por ciento más barata que la local y al mismo valor que la importada desde Brasil o Paraguay. Aquí, la clave está en la carne que se envía.

Por eso, Hereford armó un acuerdo con la distribuidora Ekono Almac, que atiende el 28 por ciento de la provisión de carnes a las cadenas de supermercados. En sólo una semana, los precios aumentaron un 15 por ciento. La adecuada tipificación de las carnes, entonces, está en el centro de esta cuestión. No se puede mejorar el negocio exportando cualquier cosa.

La tercera alternativa se encuentra en el Este. Es una lástima que Japón se haya quedado con tantas dudas después de los casos de aftosa detectados el año pasado en la Argentina. Tonelli piensa que si la Argentina logra hacer pie en Japón y Corea con sus carnes tendrá una nueva vía de negociación para aumentar su participación en el mercado del Nafta. ¿Cómo es posible eso? El mercado japonés de las carnes está en manos de Australia y Nueva Zelandia. La Argentina, en todo caso, sería una competencia molesta, pero no importante, para esos dos exportadores.

Según Tonelli, quizás a los australianos y neocelandeses les convenga llegar a un pacto con la Argentina. El arreglo consistiría en bajar los decibeles de la competencia argentina en Japón y Corea, a cambio de una mayor participación en el Nafta, tomando parte de las 200 mil toneladas que tanto Australia como Nueva Zelandia no cumplen actualmenteen ese mercado. Pero antes hay que llegar aunque sea con una mínima presencia al Sudeste asiático.

En cuanto a las presunciones de aftosa, y a contrapelo de lo que afirmó a **Cash** el vicepresidente del Senasa, Eduardo Greco, Tonelli sí piensa que el lobby norteamericano de los criadores de cerdos aprovechó muy bien los episodios del año pasado para que se abrieran las importaciones porcinas en la Argentina. Después de todo, a EE.UU. se envía carne deshuesada envasada al vacío, sin peligro de aftosa.



■ La reducción en la siembra de **girasol** para la campaña 2000/2001 se traduciría en una merma de la producción final de la oleaginosa este año, que los cálculos más optimistas ubican en una franja de entre 3,5 a 4 millones de toneladas.

■ Cosechada ya más del 90 por ciento de la superficie sembrada con **trigo** de la presente campaña, los rendimientos se ubican en un promedio de 24 a 24,5 quintales por hectárea. La zafra global esperada sería cercana a los 16 millones de toneladas.



E-CASH de lectores

PARAGUAS CLUB

Quiero manifestarle que en este momento estamos con el problema de quedarnos sin una sede donde realizar nuestro trabajo. Por lo tanto solicito la posibilidad de contarlo a través de **Cash** a fin de intentar una solución por vía de la difusión.

El Paraguas Club es una institución para promover y ejecutar proyectos autosustentables para la pequeña y mediana empresa, integrando recursos materiales y saberes de todas las disciplinas, actualmente dispersos o desaprovechados, en razón de dificultades de orden laboral y quiebre económico de numerosos pequeños comercios y empresas. El grupo social a quien va dirigida la Institución es a personas de clase media, profesionales, comerciantes, industriales, empresarios, cuya edad promedio oscila entre los 40 y 60 años que han accedido a un buen nivel educacional y a un estándar de vida acomodado y que en virtud de los cambios económicos sufridos en los últimos tiempos se vieron expulsados del sistema e imposibilitados de una nueva inserción laboral. ¿Quiénes les interesa acercarse al Paraguas Club? Aquellos cuyas fuentes habituales de trabajo (empleo, comercio, profesiones independientes) están casi totalmente agotados y perciben la necesidad de explorar nuevas áreas o distintas modalidades laborales. Y a los que estén interesados en la asociación como una forma de complementación e integración de las posibilidades laborales. El Paraguas Club es un espacio donde la solidaridad se convierte en un ejercicio cotidiano, ayudándonos a pensar en función de grupo, a fin de encontrar maneras inteligentes de alcanzar nuestras metas.

La sede de nuestra institución (por ahora) es Suipacha 228, local 10. Teléfono 4394-7000.

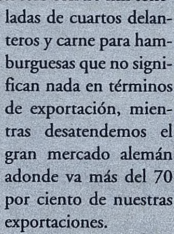
Leo Socolovsky
Presidente
buscados@paraguasclub.org.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economía@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Enloquecidos

En la cinematografía nacional existen varias cintas que reflejan esa fantasía popular de "salvarse" con algún hecho fortuito, ajena a la voluntad y trabajo propio. La grande de la Lotería, el olvidado Prode, una herencia de una tía perdida, una fija en el hipódromo, el dato de una acción en la Bolsa o algún negocio que dejará millones. La "oportunidad" que no hay que desaprovechar, como los sellos *Nueve Reinas* en manos de Ricardo Darín y Gastón Pauls, en el film de Fabián Bielinsky. Dios es argentino y se acordó que algo tiene que hacer. Y posó su mano –y no fue la de Maradona– sobre tierra europea extendiendo el mal de la "vaca loca". Ahora sí, ya no será sólo la cosecha record, sino también la carne argentina la carta salvadora. Los funcionarios se lanzaron a conquistar los mercados infectados: misiones, ferias y campañas de difusión con el sello identificatorio de "Argentine Beef". Y para invitar a la fortuna que llama a la puerta, el Gobierno apelará a los embajadores agropecuarios ad honorem, como Gabriel Batistuta, que promocionará en Italia las carnes argentinas. Fuera de toda esa vorágine, vale escuchar a los integrantes del Grupo de Reflexión Rural, no para compartir en su totalidad sus posiciones pero sí para abrir un debate necesario para que la suerte de la Argentina esté vinculada con una estrategia de mediano plazo y no con los goles de Batistuta. Aquí van algunas de sus reflexiones:


AFP

■ Nuestro país, desde el siglo XVIII, aun antes de su independencia, ya se caracterizaba por los famosos ganados de sus pampas. A lo largo de los siglos XIX y XX todo nuestro desarrollo como país se fundó en la exportación de carnes bovinas. Hoy –dicen en el Grupo– cuando la "vaca loca" arrasa los mercados europeos, se nos ocurre pensar que como toda crisis, ésta también esconde una oportunidad para un país que a lo largo de su historia pareciera prepararse para una gran demanda mundial de carnes sanas, de bajo colesterol, criadas a campo y alimentadas a pasto.

■ Pero como la Argentina es el reino de la insensatez, nos encontramos ahora con que, más que exportadores de carnes, somos uno de los grandes productores del mundo de soja transgénica y que en nuestra ganadería se impuso mayoritariamente el uso del *feed lot*, o sea la terminación del animal en corrales de engorde, con abuso de anabólicos, hormonas, antibióticos y hasta harinas animales.

■ ¿Preguntamos por qué?

■ Este país –se contestan en el Grupo– hace mucho ha decidido seguir el modelo norteamericano y cuestionar todas las políticas europeas, olvidando que Europa ha sido y es nuestro gran mercado consumidor, y Estados Unidos compite con nosotros en todos los mercados del mundo.

■ Nuestra disparatada estrategia ha sido entonces la de unirnos al competidor para cuestionar a nuestros compradores.

■ Hoy festejamos volver al mercado de carnes de Estados Unidos con sólo con 20 mil toneladas de cuartos delanteros y carne para hamburguesas que no significan nada en términos de exportación, mientras desatendemos el gran mercado alemán adonde va más del 70 por ciento de nuestras exportaciones.

■ La "vaca loca" significa una oportunidad gigantesca de mercado que no podremos aprovechar porque se impusieron los fundamentalistas de la ingeniería transgénica.

■ Ante la crisis, la respuesta debería ser más calidad y más rigurosidad en los controles del Senasa. Para tener más calidad hay que cambiar la ecuación económica. Más escala implica menor calidad. Se debe modificar el modelo de producción: un esquema artesanal, de pequeños productores, con protección del Estado, con subsidios.

■ ¿Es viable esa estrategia sin salir de la Convertibilidad, que aceleró el modelo de escala (feed lot) para disminuir costos, siguiendo el modelo americano?

En el Grupo de Reflexión Rural responden que no. Pero tampoco están seguros de que saliendo de la Convertibilidad se asegura por sí solo el retorno a un modelo de pequeños productores y de más calidad sin antes pensar qué país se quiere construir.



Des economías

POR JULIO NUDLER

De todas las novedades económicas conocidas durante la semana, la que de verdad causó impacto fue que el jefe de asesores de José Luis Machinea, después de pensársela mucho y tras largas consultas con su mujer, compró un automóvil, lo cual muestra un vuelco en su índice de confianza. El miércoles, en el mismo canal de cable en el que Carlos "Chacho" Alvarez había revelado antes que no será candidato a senador (como abundó tanto en sus explicaciones, terminó sin saberse exactamente por qué), Pablo Gerchunoff lanzaba su propia primicia, tanto o más significativa. El economista de la Di Tella confió a cámara, satisfecho y convencido de su decisión, que en realidad se trató de la renovación de su vehículo. Sin embargo, no pudo establecerse si el coche adquirido por él es un 0 km, aunque según versiones circulantes, había querido comprarle su usado al ministro de Defensa, Ricardo López Murphy, pero desconfió del verdadero estado mecánico del sedán. También por sospechas, en este caso del canciller Adalberto Rodríguez Giavarini, advertido por el subsecretario de Presupuesto, Nicolás Gadano, Gerchunoff no pudo colocarle su viejo auto, que terminó siendo tomado por el subsecretario de Política Tributaria, Juan Carlos Gómez Sabaini, con el propósito de obsequiárselo a su mujer, Marta Minujin, quien lo utilizará para una instalación. Como quiera que sea, Gerchunoff se consideró representativo del consumidor medio argentino, aquel que aún conserva una pequeña capacidad de ahorro. Por tanto, tras mucho cavilar y venciendo resistencias íntimas, al impulso de un optimismo irrefrenable, fundado en las infalibles proyecciones del equipo económico que integra, Gerchunoff le apostó al país. También jugó un papel la nueva perspectiva de permanencia en los cargos a partir de la obtención del blindaje financiero. Y si él lo hizo, teniendo la ventaja estratégica de otear el horizonte desde su atalaya del Palacio de Hacienda como vigía económico que es, los argentinos de a pie pueden seguir confiados su ejemplo y volver a gastar desde hoy mismo.

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

¿Consumir...

Un peso más en el bolsillo de cualquiera puede tener cuatro destinos principales: gastarse en bienes de consumo (no durable: leche; durable: un auto o departamento) producidos en el país; ídem, producidos en el extranjero; comprar un bien de producción (materia prima; máquinas); o prestarse a otros a cambio de una promesa de interés, o a uno mismo, a interés cero. En cada caso se habla, respectivamente, de Consumo (C), Importación (M), Inversión (I) y Ahorro (A). Cualquiera sea su elección, pondrá en marcha una cadena, virtualmente infinita, de pagos e ingresos. Si compra una camisa o adquiere una máquina, el vendedor de cada bien a su vez tendrá las mismas opciones, canalizando el importe de la venta hacia cuatro destinos posibles, y así siguiendo. Si del peso gastó $ 0,8 y ahorró $ 0,2, los $ 0,8 se convierten en ingresos de otros, que a su vez los gastan y generan nuevos ingresos. Todos los pasos que se suceden luego del primer gasto, se añaden y pueden totalizar una suma varias veces superior a la del peso inicial. Siempre que en ninguna etapa el gasto se realice en un bien importado. Si ello ocurre, a partir de ahí el proceso "multiplicador" prosigue, pero en algún país extranjero. Si la importación se produjo en la primera etapa, todo el proceso de creación de nuevos ingresos y gastos tiene lugar en el exterior. El efecto expansivo en la economía nacional muere en el comienzo mismo. Si hablamos de consumo, tenemos que hablar de manufacturas, pues la gente no come ni se viste con materia prima. La Argentina de 40 años atrás producía la mayor parte de las manufacturas que consumía. Hoy industrias enteras han desaparecido, y comercios y shoppings no son otra cosa que bocas de expendio de la industria del resto del mundo. Una modesta empleada doméstica puede comprar por $ 10 una blusa o por $ 30 un vestido, todos importados. Un electricista puede proveerse de una gran variedad de herramientas, a bajos precios, todas importadas. La expansión del gasto hace que el efecto expansivo fugue al exterior, y en la misma medida constituye una demanda de dólares, en este país agobiado por la falta de divisas. Pero si nos ceñimos a quiénes pueden gastar, que es sólo la capa superior de ingresos, viene a coincidir la gran oferta de bienes importados con la proverbial preferencia de los grupos de altos ingresos por todo lo importado. Ellos gastan sin temor: el temor es para los demás.

...o ahorrar?

Hubo una vez en que el diagnóstico sobre la economía argentina fue virtualmente unánime: descapitalización. Vale decir, el país había usado su capital –formado por infraestructura básica, redes de transporte, plantas de energía, fábricas de todo tipo– durante años y años, sin crear nuevo capital al menos en la medida de su desgaste. Corría 1955, Perón había sido depuesto y se buscaban las razones del estancamiento del país, a través de la opinión experta de altos funcionarios de la ONU, como fue el caso de Raúl Prebisch. Fue la vez en que más claramente se asoció la limitación del capital con la capacidad de crecer. Pero no fue la primera. Se trataba del redescubrimiento de una relación expuesta por Adam Smith y desarrollada por Ricardo, según la cual, entre todos los factores productivos, el capital impone la frontera posible de alcanzar por una economía. Por otra parte, la formación de capital es la cara de una moneda, cuyo reverso es el ahorro. Si se plantea la necesidad de capital –por ejemplo, un nuevo aeroparque de la Ciudad de Buenos Aires– de inmediato debe indicarse con qué ahorros se pagará. Pero el ahorro, a diferencia del capital, es perfectamente divisible. No podemos tener un nuevo aeroparque, construyendo uno al lado de otro, pequeños aeroparquecitos, pero sí podemos juntar los fondos necesarios acumulando moneda por moneda. La capitalización supone el ahorro, y éste puede formarse con el aporte de innumerables ahorristas. Un país empeñado en promover una vía de capitalización debe pensar en instituciones financieras que reúnan ahorros, y así lo planteó Bernardino Rivadavia al crear, el 5 de marzo de 1823, la primera caja de ahorros del país. Los propios niños, cuando la sociedad argentina era más igualitaria y el empleo más fácil, podían formar cierto ahorro merced a una pequeña privación de algún gasto, pegando estampillas de ahorro en sus "libretas de ahorro". Hoy sería cruel recuperar esa forma de ahorro que tuvo su momento en la escuela pública: discriminaría entre quienes pueden ahorrar y quienes van a la escuela para recibir comida. Pero podría convertirse en incentivo para retener a estudiantes si, en lugar de entregar ellos dinero, fuese la escuela la que les aportara cada mes una estampilla de $ 10 y al concluir la secundaria pudiesen canjear su libreta por efectivo o por algún instrumento de trabajo o beca para la universidad.